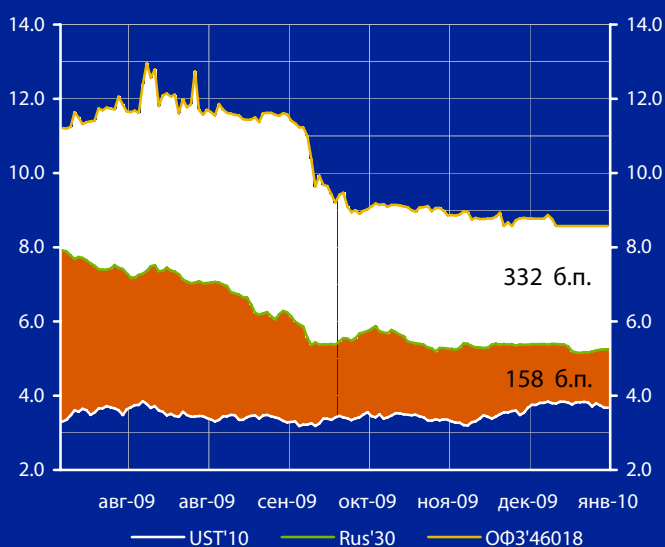
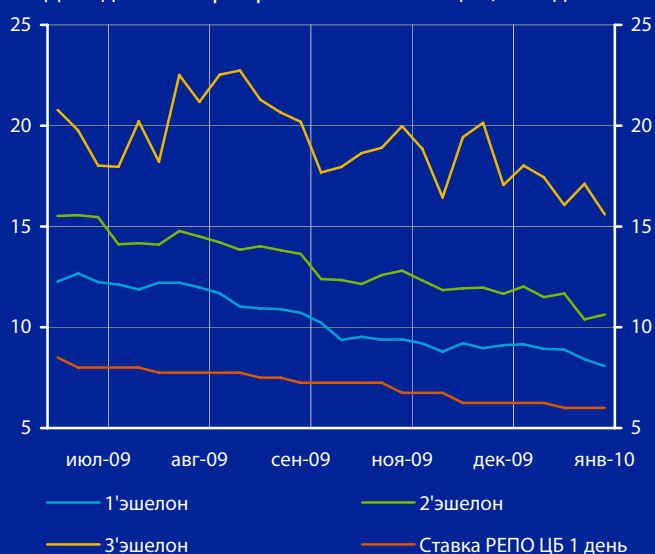


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Ключевые индикаторы рынка

Тикер	18 янв	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.68	3.84	3.20	3.95	2.32
Rus'30, %	5.25	5.88	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	8.57	9.18	8.57	15.95	8.57
Libor \$ 3М, %	0.25	0.28	0.25	1.33	0.25
Euribor 3М, %	0.68	0.74	0.68	2.41	0.68
Mibor 3М, %	7.41	9.01	7.31	30.88	7.31
EUR/USD	1.440	1.513	1.425	1.513	1.254
USD/RUR	29.59	30.83	28.69	36.34	28.69

Облигации казначейства США

Вчера рынки США были закрыты – американцы праздновали День Мартина Лютера Kinga - афроамериканского борца за гражданские права. Сегодня внимание инвесторов на рынке treasuries будет приковано к статистике по объему покупки ценных бумаг в ноябре, а также к корпоративным отчетам Citigroup и IBM. [См. стр. 4](#)

Суверенные облигации РФ и EM

При отсутствии на рынке государственного долга развивающихся стран американских инвесторов в динамике котировок наблюдался штиль. [См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте облигаций и облигаций РИ-МОВ покупки сохраняются, однако пыл инвесторов несколько поубавился – им явно нужна передышка перед очередным новым штурмом. Хотя на рынке море рублевой ликвидности, приостановить рост котировок может негативный внешний фон, где назревают коррекционные настроения. [См. стр. 5](#)

Комментарии

**Тракторные заводы
Москва**

[См. стр. 3](#)

[См. стр. 5](#)

Рекомендации:

Rus'30 – upside отсутствует, движется вместе с рынком; давление на рынок со стороны проблемных стран;

Корп. евробонды – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars);

Корп. руб. обл. – по мере достижения докризисных уровней по доходности бумагами I эшелона рекомендуем постепенно сокращать позиции по длинным выпускам; в высокорискованном сегменте интересны выпуски, эмитентам которых оказывается господдержка: Промтрактор, Севкабель, ГАЗ, Су-155 и пр.

Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	479.9	443.0	36.9
Депозиты банков в ЦБ	791.7	832.5	-40.8
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	125.4	360.2	-234.8
	(19.01.2010)	(18.01.2010)	

Макроэкономика и банковская система

Активы банковской системы РФ за ноябрь 2009 г. выросли на 2,5% и на 1 декабря 2009 г. составили 28,69 трлн. руб., говорится в материалах ЦБ. С начала 2009 г. активы банков РФ увеличились на 42,56%. Объем кредитов нефинансовым организациям за ноябрь прошлого года вырос на 0,3% и составил 12,7 трлн. руб. Кредиты физическим лицам сократились на 0,2% - до 3,59 трлн. руб. Просроченная задолженность по кредитам на 1 декабря 2009 г. составила 5,2% от их общего объема, увеличившись с 5% на 1 ноября 2009 г. Объем вложений банков в ценные бумаги на 1 декабря 2009 г. с начала года вырос на 78,8% - до 4,03 трлн. руб.

ЦБ РФ: в России, по данным на 1 декабря 2009 г., 871 кредитная организация получила совокупную прибыль в размере 248,08 млрд. руб., а 191 банк понесли убытки на общую сумму 151,71 млрд. руб. Таким образом, за месяц совокупная прибыль банков РФ выросла на 18,6%, а совокупные убытки - на 7,1%. Общее количество действующих кредитных организаций за месяц сократилось на 2 и составило 1,065 тыс.

Объем денежной базы в РФ в широком определении по состоянию на 1 января 2010 г. составил 6,47 трлн. руб. против 5,58 трлн. руб. на 1 января 2009 г., сообщил Банк России. Таким образом, за год денежная база РФ в ее широком определении выросла на 15,9%. В декабре 2009 г. по сравнению с ноябрем прирост денежной базы составил 23,9%.

Новости рынка облигаций

Москва планирует возобновить размещение облигаций на аукционах в начале февраля, и общий объем заимствований в I квартале составит 20 млрд. руб., заявил первый заместитель председателя комитета госзаимствований Москвы А.Коваленко. «Ожидаем аукционов в феврале, будем выходить 3 февраля или 10 февраля, скорее – третьего», - добавил он.

Татфондбанк предлагает инвесторам обменять евробонды (LPN) с погашением в апреле 2010 г. на новые - объемом от \$100 млн. с погашением в 2012 г. с коэффициентом 1,01, сообщил банк. Ставка купона по новому выпуску будет объявлена 19 января, предложение по обмену действует до 16.00 по лондонскому времени 26 января. Разместить новый выпуск минимальным объемом \$100 млн. Татфондбанк планирует до 8 февраля.

Новости эмитентов

Кузбассразрезуголь в 2009 г. сократил добычу угля на 7,9% по сравнению с 2008 г. - до 46,097 млн. т. В том числе добыча угля коксующихся марок уменьшилась в 1,7 раза - до 2,689 млн. т. При этом поставка угля потребителям предприятиями компании в 2009 г. составила 45,646 млн. т, что на 6,2% меньше уровня 2008 г. В том числе поставки угля на экспорт увеличились на 15,3% - до 25,584 млн. т, на коксование отправлено 2,746 млн. т угля, что в 1,5 раза меньше по сравнению с 2008 г.

Банк «Союз»: размер собственных средств АКБ «Союз» в результате рекапитализации в I кв. 2010 г. может составить 7,5 млрд. руб., говорится в сообщении АСВ. АСВ за счет ранее предоставленных средств предоставит банку субординированный займ в размере 5 млрд. руб. сроком на 5 лет и в течение I п/г 2010 г. приобретет часть долгосрочных инвестиционных активов банка на сумму до 20 млрд. руб. за счет части средств, предоставленных банку в 2009 г.

СУ-155: Министерство обороны РФ в ходе открытого аукциона приобрело у ГК «СУ-155» 622 квартиры в Калуге общей стоимостью около 1,27 млрд. руб. Как говорится в сообщении СУ-155, в качестве лотов были выставлены 432 двухкомнатных и 190 трехкомнатных квартир в 6 корпусах микрорайона «Правобережье», возводимого компанией. Стартовая цена 1 кв. м составила 30 тыс. руб.

НМТП: грузооборот группы «Новороссийский морской торговый порт» (НМТП) по итогам 2009 г. увеличился на 6% - до 86,52 млн. т, говорится в сообщении компании.

Севкабель намерен привлечь у Сбербанка кредитную линию с лимитом до 8 млрд. руб. Соответствующее решение акционеры приняли в ходе внеочередного собрания 12 января 2009 г. Ставка по кредиту составит не более 13,25% годовых. Срок кредитования - 5 лет. Кроме того, акционеры компании проголосовали за заключение договора поручительства по кредиту, предоставляемому Сбербанком ОАО «Завод «Сарансккабель» (входит в холдинг «Севкабель»). Объем кредитования составит не более 2 млрд. руб., ставка - 13,25% годовых, срок - 5 лет.

МГТС с 1 февраля 2010 г. введет новые тарифы на услуги местной и внутризоновой телефонной связи, сообщили в пресс-службе компании. В среднем рост тарифов на предоставление местных телефонных соединений с учетом абонентской линии для абонентов - граждан и организаций составит 10,3%.

АК «АЛРОСА» в январе 2010 г. планирует реализовать алмазы и бриллианты на сумму свыше \$300 млн., говорится в сообщении компании. В начале 2010 г. отмечается повышение спроса на алмазы, и если положительная динамика спроса на рынке сохранится, то АЛРОСА не планирует осуществлять поставки алмазного сырья в Гохран России в I кв. 2010 г., отмечается в сообщении.

Северсталь приняло решение закрыть предприятие Elland (входит в Carrington Wire Limited группы компаний «Северсталь-метиз») в Великобритании мощностью 100 тыс. т метизов в год. Как сообщили в пресс-службе «Северстали», основной причиной данного решения стала убыточность производства.

Тракторные заводы: в 2010 г. ВЭБ готов предоставить кредит «Концерну «Тракторные заводы» до 15 млрд. руб. на 7 лет по ставке рефинансирования ЦБ плюс 3% годовых (по действующей ставке 11,75% годовых). В декабре 2009 г. наблюдательный совет государственной компании принял решение об участии в Программе финансового оздоровления машиностроительной группы, предусматривающей, в том числе, и реструктуризацию кредитного портфеля, на период до 2015 г.

Облигации

Бумага	Объем	Оферта/		Доходность
		Погашение	Купон	
Промтрактор-Ф, 3	5 000	01.08.2011	18%	84%

По выпуску Промтрактор-Ф- 3 не исполнены обязательства по оферте 03.08.2009 г.

По выпуску Промтрактор-Ф- 2 не исполнены обязательства по оферте 27.10.2009 г.

С владельцами облигаций подписано соглашение о реструктуризации, предполагающее обмен облигаций серии 02 на облигации 3-ей серии.

По облигациям серии 03 установлен купон 18% и амортизационное погашение в течение 2010 – 2011 г.

Факторы инвестиционной привлекательности

- Концерн «Тракторные заводы» (далее – Концерн) объединяет более 20 производственных предприятий в сферах тракторного, сельскохозяйственного, железнодорожного машиностроения и оборонной промышленности. Продукция Концерна диверсифицирована по номенклатуре и по потребителям.
- Концерн включен в список 300 системообразующих предприятий РФ.
- Концерн характеризуется высокой обеспеченностью собственными средствами. Собственный капитал на 31.12.08 г. превысил 15,1 млрд. руб. или 24% от валюты баланса.

Основные риски

- Завод нуждается в существенных инвестициях на обновление основных фондов и производственных технологий.
- Продукция концерна неконкурентоспособна на мировом рынке, а российский рынок машин стагнирует.
- Высокий уровень долговой нагрузки. Согласно консолидированной управленческой отчетности Концерна за 2008 г. отношение Чистый долг/ЕБИТДА составляло 9,5х. По нашим прогнозам, с учетом падения продаж за 2009 г. выручка Концерна будет примерно в 2.4 раза меньше объема финансового долга, а показатель ЕБИТДА будет близким к нулю.

В 2010 г. ВЭБ готов предоставить кредит Концерну «Тракторные заводы» до 15 млрд рублей по ставке рефинансирования ЦБ плюс 3% годовых (по действующей ставке 11,75% годовых). Вопрос о выделении средства утвержден наблюдательным советом ВЭБ в декабре 2009 г.

Долгосрочный кредит сроком на 7 лет имеет строго целевое назначение и будет направлен на обеспечение непрерывности производственной деятельности всех предприятий «Тракторных заводов» с целью выполнения стратегически важных заказов, а также на погашение кассовых разрывов, возникших в связи со снижением платежеспособного спроса на продукцию. Кроме того, за счет этих средств будет ликвидирована образовавшаяся в период кризиса кредиторская задолженность перед поставщиками сырья и услуг.

В 2009 г. финансовое положение Концерна «Тракторные заводы» серьезно пошатнулось из-за спада продаж и невозможности рефинансирования обязательств. По РСБУ отчетности участников облигационных займов Концерна за 9 месяцев 2009 г. выручка упала на 60% к уровню прошлого года. В условиях низкой загрузки производственных мощностей и спада выручки заводы Концерна в 2009 г. были не в состоянии покрыть все постоянные расходы и генерировали убытки от продаж. По РСБУ отчетности за 9 мес. 2009 г. участники выпусков облигаций Концерна получили выручку 6 млрд. руб. и чистый убыток 1,6 млрд. руб.

Учитывая социальную значимость Концерна, где работает порядка 35 тыс. сотрудников, и стратегический характер бизнеса государственная поддержка Концерна в 2010-2011 г. не ограничится только предоставлением кредитов ВЭБа. Скорее всего Концерн получит госзаказы на оборонную технику и преференции в виде субсидирования техники сельхозпроизводителям.

На наш взгляд предоставление господдержки позволит стабилизировать деятельность Концерна "Тракторные заводы" и своевременно исполнить обязательства по погашению облигаций в соответствии с графиком реструктуризации.

Облигации Промтрактор-Финанс серии 03, торгуемые по цене 54,84% от номинала с доходностью на уровне 84% годовых к оферте 01.08.2011г. выглядят интересно для инвесторов, склонных к риску.

Монастыршин Дмитрий, monastyrshin@psbank.ru

Ключевые финансовые показатели, млн. руб.

	Группа (упр)		ОАО "Промтрактор"		ОАО "Чебоксарский агрегатный завод"		ООО "Промтрактор-Промлит"		Уч-ки обл. займа	
	2007	2008	9м2008	9м2009	9м2008	9м2009	9м2008	9м2009	9м2008	9м2009
Выручка	31 300	36 900	6 486	2 421	5 183	1 997	3 333	1 614	15 002	6 032
Прибыль от продаж	3 000	3 800	1 228	-94	785	-175	288	-200	2 301	-469
Ч.Прибыль	-300	100	619	-778	592	-400	148	-423	1 359	-1 601
	31.12.07	31.12.08	31.12.08	30.09.09	31.12.08	30.09.09	31.12.08	30.09.09	31.12.08	30.06.09
Активы	48 900	63 900	12 475	12 717	9 295	9 116	5 694	5 070	27 464	26 903
Капитал	15 000	15 100	3 227	2 449	3 257	2 893	656	232	7 140	5 574
Фин. долг	21 500	36 200	7 670	7 525	4 696	5 347	4 153	4 056	16 519	16 928
Маржа приб. от продаж	10%	10%	19%	-4%	15%	-9%	9%	-12%	15%	-8%
Ч.Долг/Приб. от продаж	7.2	9.5	4.7	-	4.5	-	10.8	-	5.4	-

Источник: РСБУ отчетность

Индикатор	18 янв	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.87	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.42	2.68	2.00	2.92	1.47
UST'10 Ytm, %	3.68	3.84	3.20	3.95	2.32
UST'30 Ytm, %	4.58	4.73	4.17	4.76	2.88
Rus'30 Ytm, %	5.25	5.88	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	157.6	245.9	132.9	717.4	132.9

Облигации казначейства США

Вчера рынки США были закрыты – американцы праздновали День Мартина Лютера Кинга - афроамериканского борца за гражданские права. Сегодня внимание инвесторов на рынке *treasuries* будет приковано к статистике по объему покупки ценных бумаг в ноябре, а также к корпоративным отчетам Citigroup и IBM.

Перед открытием торгов в США доходности *treasuries* находятся на своих локальных минимумах с середины декабря 2009 г. - отчетность, опубликованная на прошлой неделе, дала надежду инвесторам, что инфляционные риски в экономике США будут находиться на умеренном уровне.

Сегодня будут опубликованы *данные по чистому объему покупки ценных бумаг в США за ноябрь*. Рынок ожидает позитивных данных, что спрос на американские бумаги со стороны нерезидентов в ноябре 2009 г. вырос с \$20,7 млрд. в октябре до \$27,5 млрд.

Кроме того, достаточно болезненно инвесторы реагируют на статистику по рынку жилья США – *сегодня выйдут данные по индексу цен на рынке жилья за январь 2010 г.* Ожидается рост индекса за месяц с 16 п. до 17 п.

Сезон корпоративной отчетности сегодня будет продолжен публикацией финансовых отчетов *банка Citigroup и IT-корпорации International Business Machines (IBM)*.

В целом, если сюрпризов на рынке не произойдет, *корпоративные отчеты должны быть неплохими*. Это может оказать давление на котировки UST.

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

При отсутствии на рынке государственного долга развивающихся стран американских инвесторов в динамике котировок наблюдался штиль. Индикативная доходность выпуска RUS'30 вчера осталась на уровне закрытия торгов пятницы - 5,25% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) также не изменился, составив 158 б.п.

Мы ожидаем, что *госбумаги развивающихся стран продолжат испытывать на себе давление*, связанное с опасениями инвесторов по поводу кредитоспособности ряда стран. Объявление дефолта хотя бы одной из стран может вызвать цепную реакцию на рынке, выраженную в кризисе доверия к суверенным бумагам.

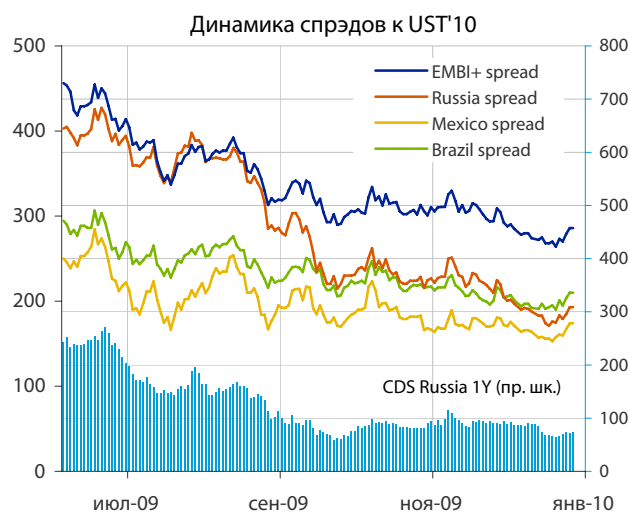
В последние дни «ньюсмейкером» выступала *Греция - одна из наиболее проблемных стран ЕС*. Сейчас долг Греции оценивается в 120% от ВВП. Хотя правительство страны представило план по сокращению бюджетного дефицита с 12,7% ВВП в 2009 г. до 2,8% в 2012 г., большинство инвесторов слабо верят в успех.

Также давление на бумаги ЕМ оказывают *новости из Китая, где власти, похоже, всерьез задумались о проблемах надувания кредитного пузыря*. Это негативно отражается и на нефтяных котировках, которые отошли от своих локальных максимумов ниже \$80 за барр.

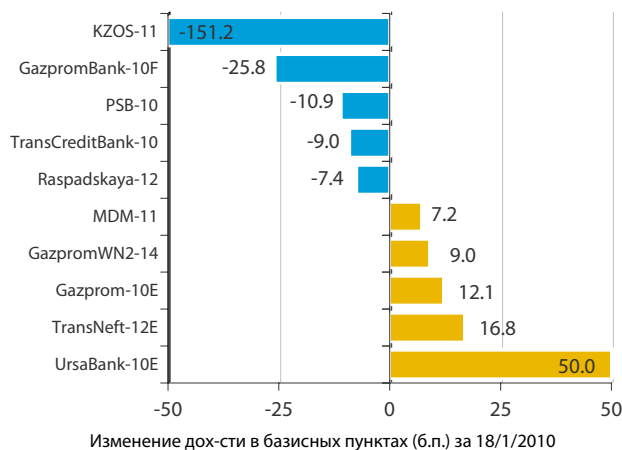
Корпоративные еврооблигации

В корпоративном сегменте евробондов из-за праздника в США небольшое количество сделок завершалось до обеда, после чего рынок замер на уровнях закрытия пятницы.

Текущие доходности на рынке выглядят явно не привлекательно, в результате чего российские игроки продолжают просто «сидеть» в коротких бумагах, ожидая погашения. Также стоит отметить, что если риск дефолта по суверенным бондам какой-либо из стран реализуется, это болезненно отразится на корпоративном секторе.



Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



Облигации федерального займа

Ситуация на рынке ОФЗ выглядит позитивной на фоне ставок годового контракта NDF, находящихся на уровне 5,6% - 5,7% годовых. Однако спрэд кривой ОФЗ и NDF постепенно сужается, сокращая потенциал роста котировок госбумаг.

Стоимость годового контракта NDF не выходила за рамки сформировавшегося диапазона 5,6% - 5,7% годовых. На этом фоне текущие доходности ОФЗ остаются привлекательными для покупки госбумаг.

Вместе с тем, спрос постепенно перемещается в стороны более длинных выпусков. Так, с конца прошлой недели *мы наблюдаем оживление в длинном конце кривой ОФЗ*, в частности, в выпусках 46017 – 46021. Ранее эти выпуски были низколиквидны. Вероятно, сейчас их продает один из государственных держателей – бумаги быстро находят спрос на рынке, делая ликвидной практически всю кривую ОФЗ.

Напомним, завтра Минфин проведет аукцион по размещению нового выпуска ОФЗ 25072 на в 45 млрд. руб. с погашением в январе 2013 г. Текущую рыночную доходность нового выпуска мы оцениваем на уровне 7,1% - 7,2% годовых и ожидаем высокий спрос на ОФЗ (в этот же день будет погашен выпуск 25057 на 40,8 млрд. руб.).

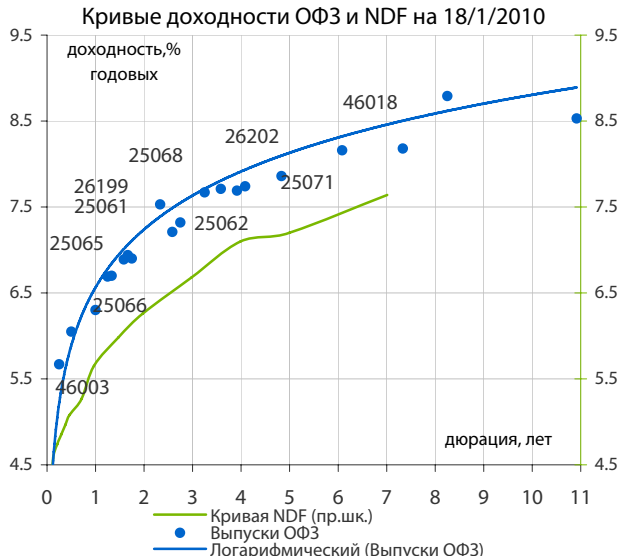
Корпоративные облигации и РИМОВ

В корпоративном сегменте облигаций и облигаций РИМОВ покупки сохраняются, однако пыл инвесторов несколько поубавился – им явно нужна передышка перед очередным новым штурмом. Хотя на рынке море рублевой ликвидности, приостановить рост котировок может негативный внешний фон, где назревают коррекционные настроения.

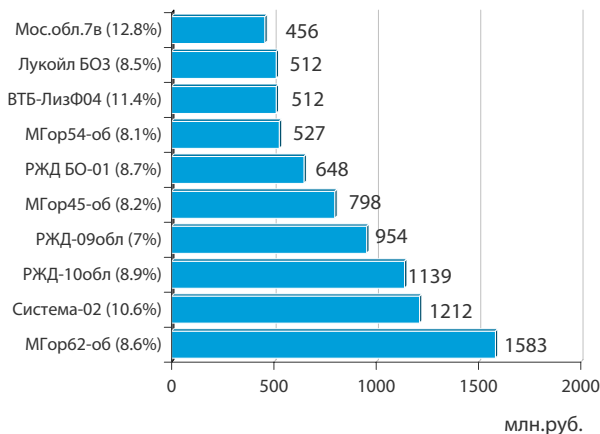
В целом, на рынке наблюдается явная тенденция поиска инвесторами доходных бумаг. Вчера это проявлялась в высокой активности во II эшелоне, в частности в коротких бумагах банковского сектора (Зенит, НОМОС и пр.).

Москва, похоже, снова будет дебютировать на первичном рынке корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ самой первой - первый заместитель председателя комитета госзаимствований Москвы А.Коваленко заявил, что *Москва планирует возобновить размещение облигаций на аукционах в начале февраля* при общем объеме заимствований в I кв. 2010 г. на уровне 20 млрд. руб. Напомним, в начала 2009 г. Москомзайм также был первым на первичном рынке с размещением годового займа Москвы с доходностью порядка 16% годовых. Учитывая избыточную рублевую ликвидность при практически полном отсутствии других размещений (с 1 января вступили в силу поправки в закон «О рынке ценных бумаг», затруднив выход на рынок многим эмитентам), *заявленный объем в 20 млрд. руб. для Москвы - это совсем не много*. Вероятно, Москомзайм постарается сделать упор на длинные выпуски от 5 лет.

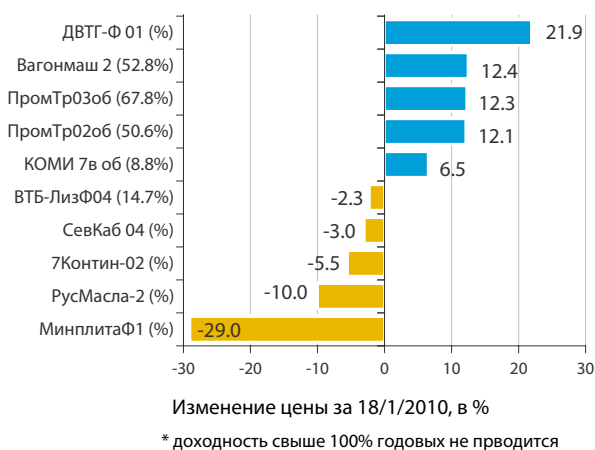
На текущий момент при ставке РЕПО ЦБ на уровне 6% и годового NDF на уровне 5,6% *длинные бумаги Москвы с доходностью порядка 9% выглядят привлекательно для покупки* (для сравнения доходность 5-летних ОФЗ сейчас порядка 7% - 7,5%). Таким образом, реализация потенциала снижения кривой доходности Москвы будет зависеть от объема нового предложения бумаг и их дюрации. На наш взгляд, на фоне стабилизации ситуации в экономике *объемы заимствования Москвы будут умеренными*. В 2010 г. городу необходимо рефинансировать только 30 млрд. руб., в т.ч. 15 млрд. руб. в марте 2010 г. при погашении 59 выпуска. Таким образом, *мы позитивно смотрим на выпуски Москвы*, ожидая сужения спреда между кривой Москвы и NDF.



Лидеры оборота за 18/1/2010 (дох-сть по Close)



Лидеры и аутсайдеры 18/1/2010 (дох-сть по Close*)



Выплаты купонов

вторник 19 января 2010 г.	1 341.16	млн. руб.
□ Авиакомпания Сибирь, 1	206.43	млн. руб.
□ Банк Россия, 1	109.05	млн. руб.
□ Банк Солидарность, 2	35.53	млн. руб.
□ Газпром нефть, 3	588.40	млн. руб.
□ Дальсвязь, БО-5	112.19	млн. руб.
□ Липецкая область, 34004	41.63	млн. руб.
□ Мечел, 5	155.80	млн. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	69.81	млн. руб.
□ Чувашия, 31006	18.67	млн. руб.
□ Энергосберегающие ресурсы, 1	3.66	млн. руб.
среда 20 января 2010 г.	7 366.54	млн. руб.
□ Белгородская область, 24002	20.04	млн. руб.
□ Иркутская область, 31004	7.03	млн. руб.
□ Кубаньэнерго, 1	58.71	млн. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	119.68	млн. руб.
□ Россия, 25057	774.90	млн. руб.
□ Россия, 25059	623.61	млн. руб.
□ Россия, 25064	1335.15	млн. руб.
□ Россия, 25067	1267.65	млн. руб.
□ Россия, 26200	760.50	млн. руб.
□ Россия, 26201	277.61	млн. руб.
□ Россия, 46022	1683.00	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 2	115.17	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 5	149.60	млн. руб.
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	87.89	млн. руб.
□ Энергоинвест-2000, 1	21.94	млн. руб.
□ ЮЛК-ФИНАНС, 1	9.22	млн. руб.
□ ЮТК, БО-1	54.84	млн. руб.
четверг 21 января 2010 г.	4 910.51	млн. руб.
□ ВТБ, 5	561.00	млн. руб.
□ ДВТГ-Финанс, 2	361.50	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 5	67.32	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 2	323.85	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 4	174.52	млн. руб.
□ Лизинговая компания УРАЛСИБ, 5	261.78	млн. руб.
□ МДМ-Банк, 7	209.40	млн. руб.
□ Магнолия, 1	47.37	млн. руб.
□ Минфин Республики Саха (Якутия), 35002	48.63	млн. руб.
□ Москва, 39	403.30	млн. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	173.28	млн. руб.
□ РВК-Финанс, 1	165.80	млн. руб.
□ Россия, 35005(ГСО-ППС)	1815.60	млн. руб.
□ СОЛЛЕРС, 1	59.84	млн. руб.
□ Связь-Банк, 1	79.78	млн. руб.
□ Синергия, 2	106.70	млн. руб.
□ Томск-Инвест, 1	22.44	млн. руб.
□ ЮТК, БО-4	28.42	млн. руб.

Погашения и оферты

вторник 19 января 2010 г.		5.00	млрд. руб.
□ ТрансКредитБанк, 3	Оферта	5.00	млрд. руб.
среда 20 января 2010 г.		43.50	млрд. руб.
□ Россия, 25057	Погашение	42.00	млрд. руб.
□ ЦУН ЛенСпецСМУ, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.
четверг 21 января 2010 г.		1.50	млрд. руб.
□ СОЛЛЕРС, 1	Погашение	1.50	млрд. руб.
пятница 22 января 2010 г.		1.50	млрд. руб.
□ ОАО ЭФКО, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.
вторник 26 января 2010 г.		19.20	млрд. руб.
□ ВымпелКом-Инвест, 1	Оферта	10.00	млрд. руб.
□ МДМ-Банк, 7	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ Нижне-Ленское-Инвест, 3	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ РОССКАТ-Капитал, 1	Оферта	1.20	млрд. руб.
□ Ханты-Мансийск СтройРесурс, 2	Оферта	2.00	млрд. руб.
среда 27 января 2010 г.		12.50	млрд. руб.
□ ЛЭКстрой, 2	Оферта	2.50	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 2	Оферта	5.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 4	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ ЛК УРАЛСИБ, 5	Оферта	3.00	млрд. руб.
четверг 28 января 2010 г.		7.00	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
□ МежПромБанк, 1	Оферта	2.00	млрд. руб.
□ Пеноплэкс Финанс, 2	Оферта	3.00	млрд. руб.
□ Уралхимпласт, 1	Оферта	0.50	млрд. руб.
понедельник 1 февраля 2010 г.		1.50	млрд. руб.
□ АИЖК, 2	Погашение	1.50	млрд. руб.
вторник 2 февраля 2010 г.		37.50	млрд. руб.
□ Россия, 35002(ГСО-ППС)	Погашение	35.00	млрд. руб.
□ ИА Республики Татарстан, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ КБ Кедр, 3	Оферта	1.50	млрд. руб.
среда 3 февраля 2010 г.		3.50	млрд. руб.
□ КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК, 1	Погашение	3.50	млрд. руб.
четверг 4 февраля 2010 г.		1.06	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	Погашение	0.06	млрд. руб.
понедельник 8 февраля 2010 г.		1.06	млрд. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Оферта	1.00	млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06	млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

среда 20 января 2010 г.	45.00	млрд. руб.
□ ОФЗ 25072	45.00	млрд. руб.



понедельник 18 января 2010 г.

- Великобритания: Индекс цен на жилье.
- США: Национальный праздник — День Мартина Лютера Кинга. Рынки закрыты.

вторник 19 января 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс доверия потребителей за декабрь
- 08:00 Япония: Индекс уверенности домовладельцев за декабрь
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за декабрь Прогноз: 0.3% м/м, 2.6% г/г
- 12:30 Великобритания: Стержневой индекс потребительских цен за декабрь Прогноз: 2.3%
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за декабрь Прогноз: 0.3% м/м, 2.1% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен без учета выплат по ипотечным закладным за декабрь Прогноз: 3.5%
- 13:00 Германия: Индекс экономического настроения за январь Прогноз: 50.0
- 13:00 Германия: Индекс оценки текущей экономической ситуации за январь
- 13:00 Еврoзона: Объемы строительства за ноябрь
- 13:00 Еврoзона: Индекс экономического настроения за январь Прогноз: 48
- 17:00 США: Чистый объем покупки ценных бумаг за ноябрь Прогноз: \$30 млрд.
- 21:00 США: Индекс цен на рынке жилья за январь Прогноз: 17
- США: Индекс уверенности инвесторов State Street

среда 20 января 2010 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в секторе услуг за ноябрь Прогноз: -0.2%
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за декабрь Прогноз: 0.2% м/м, -5.1% г/г
- 12:00 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за декабрь Прогноз: 5.0%
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата с учетом премий за ноябрь Прогноз: 1.6%
- 12:30 Великобритания: Средняя заработная плата без учета премий за ноябрь Прогноз: 1.7%
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за ноябрь Прогноз: 8.0%
- 15:00 США: Индекс рефинансирования за неделю до 15 января
- 16:30 США: Индекс производственных цен за декабрь Прогноз: 0.0% м/м, 4.4% г/г
- 16:30 США: Основной индекс производственных цен за декабрь Прогноз: 0.1% м/м, 1.0% г/г
- 16:30 США: Начало строительства за декабрь Прогноз: 589 тыс.
- 16:30 США: Разрешения на строительство за декабрь Прогноз: 580 тыс.

четверг 21 января 2010 г.

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за ноябрь
- 08:00 Япония: Индекс совпадающих индикаторов за ноябрь
- 12:00 Еврoзона: Публикация ежемесячного Отчета ЕЦБ.
- 12:30 Великобритания: Чистый объем заимствований госсектора за декабрь
- 12:30 Великобритания: Количество одобренных заявок на ипотечный кредит за декабрь Прогноз: 65 тыс.
- 12:30 Великобритания: Денежный агрегат М4 за декабрь Прогноз: 0.90% м/м, 8.90% г/г
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за неделю до 16 января Прогноз: 440 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ФРБ Филадельфии за январь Прогноз: 18
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз: 0.7%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 15 января
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 15 января

пятница 22 января 2010 г.

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за ноябрь Прогноз: 0.10%
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в производственном секторе за январь Прогноз: 52.9
- 11:30 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз: 53
- 12:00 Еврoзона: Индекс деловой активности в секторе услуг за январь Прогноз: 53.8
- 12:00 Еврoзона: Индекс деловой активности в производственном секторе за январь Прогноз: 51.9
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за декабрь Прогноз: 1.2% м/м, 3.0% г/г
- 13:00 Еврoзона: Новые промышленные заказы за ноябрь Прогноз: 0.5% м/м, -6.4% г/г

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович Zibarev@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович Tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович Milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна Subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович Gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович Monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35
Абдуллаев Искандер Азаматович Abdullaev@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-32
Шагов Олег Борисович Shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович Zakharov@psbank.ru	Валютные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Панфилов Александр Сергеевич Panfilov@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(495) 228-39-22 icq 150-506-020 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7(905) 507-35-95 icq 314-055-108 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
Павленко Анатолий Юрьевич APavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-69 или icq 329-060-072 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна Rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-90-68 или icq 119-770-099 +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
Пинаев Руслан Валерьевич Pinaev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич Baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru